

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,61 azalışla 192.443 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,09 azalışla 9.594 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 126 baz puan azalışla %5,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,23 azalışla 5498,82 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26 sonuçları, güçlü geçen 2025 bazının ardından belirgin bir normalleşme sürecine girildiğine işaret etmektedir. Zayıflayan fiyatlandırma dinamikleri ve yurt içi talepteki yumuşama, kârlılık kalitesi üzerinde daha görünür bir baskı yaratmaktadır. **Toplam hacimler** yıllık görece yatay kalırken (-%3), ihracat tarafındaki direnç bu görünümü desteklemiştir. Buna karşın, reel **gelirler** %9 daralmış olup, özellikle yurt içi pazarda hacimlerin %18 düşmesiyle birlikte gelir yoğunluğunda bozulma ve fiyatlandırma gücünde zayıflamaya işaret etmektedir. 2026 yılı gelir büyüme beklentisinin "yüksek tek haneli" seviyeden "yatay"a revize edilmesi, yönetimin hacim varsayımlarını büyük ölçüde korumasına rağmen daha zayıf bir fiyatlandırma/monetizasyon ortamı öngördüğünü teyit etmektedir. Operasyonel tarafta marjlar baskı altında kalmaya devam etmiştir. **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık %24 gerilerken, düzeltilmiş FAVÖK marjı %5,9 seviyesine düşmüştür. Net kârlılık tarafında yüksek finansal giderler baskı yaratmaya devam ederken, daha güçlü parasal kazançlar ve düşük vergi giderleri bu etkiyi kısmen dengelemiştir. 2026 beklentilerindeki revizyon da büyüme maksimize etmekten ziyade nakit koruma ve operasyonel verimliliğe daha fazla odaklanılacağını göstermektedir. Yatırım harcamaları beklentisi 2025'teki 410 milyon EUR seviyesinden 300-400 milyon EUR bandına çekilmiş olup, zirve yatırım dönemlerinin belirgin şekilde altındadır. Genel olarak, 1Ç26 sonuçları şirketin kapasite artışı ve zirve talep hikâyesinden, normalleşme ve nakit optimizasyonu fazına geçtiğini teyit etmektedir. Son dönemde BIST100 endeksine göre yaşanan negatif ayrışma sonrası değerlendirme çarpanları daha makul seviyelere gerilemiş görünmektedir. Bununla birlikte, anlamlı bir yeniden değerlendirme için marjlarda istikrar ve daha güçlü serbest nakit akışı üretimine yönelik daha net sinyaller gerektiğini değerlendiriyoruz.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	210.563	192.443	-%8,6	210.563	240.472	217.705	245.504	192.443	-%8,6	-%21,6
Brüt Kâr	18.198	13.297	-%26,9	18.198	19.830	17.953	20.369	13.297	-%26,9	-%34,7
Faaliyet Kârı	8.570	4.468	-%47,9	8.570	10.684	8.716	10.434	4.468	-%47,9	-%57,2
FAVÖK	13.159	9.594	-%27,1	13.159	14.900	14.131	15.147	9.594	-%27,1	-%36,7
Finansal Kiralamaya İlişkin Giderler	1.579	1.665	%5,4	1.579	1.511	2.041	2.305	1.665	%5,4	-%27,8
Düzeltilmiş FAVÖK	14.738	11.259	-0	14.738	16.411	16.172	17.452	11.259	-0	-0
Net Parasal Pozisyon	6.990	7.969	%14,0	6.990	4.388	3.433	2.656	7.969	%14,0	%200,0
Net Kâr	8.489	5.499	-%35,2	8.489	7.544	9.648	11.718	5.499	-%35,2	-%53,1
Brüt Kâr Marjı	%8,6	%6,9	-173bp	%8,6	%8,2	%8,2	%8,3	%6,9	-173bp	-139bp
Faaliyet Marjı	%4,1	%2,3	-175bp	%4,1	%4,4	%4,0	%4,3	%2,3	-175bp	-193bp
FAVÖK Marjı	%6,2	%5,0	-126bp	%6,2	%6,2	%6,5	%6,2	%5,0	-126bp	-118bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%2,9	-117bp	%4,0	%3,1	%4,4	%4,8	%2,9	-117bp	-192bp
Net Borç	116.833	106.438	-%8,9	116.833	111.882	112.275	109.153	106.438	-%8,9	-%2,5
Net Döviz Pozisyonu	-96.555	-111.16	%15,1	-96.555	-104.77	-95.788	-103.01	-111.16	%15,1	%7,9
Net Borç/FAVÖK	2,3	2,0	-%12,2	2,3	2,0	2,1	1,9	2,0	-%12,2	%4,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

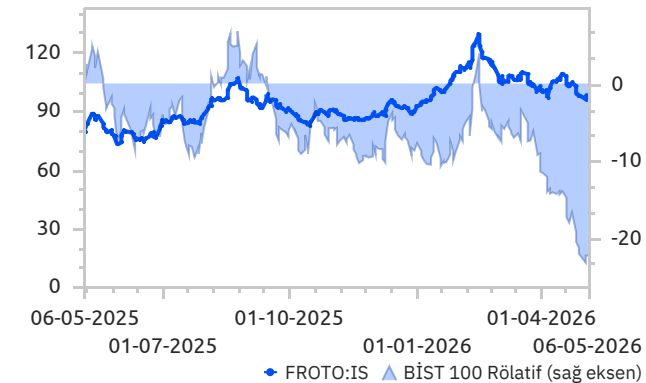
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	98,05			
Hedef Fiyat	125			
Potansiyel Getiri	%27,49			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	71,54-130,91			
Piyasa Değeri(milyon TL)	344.067			
Firma Değeri(milyon TL)	450.506			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	61.932			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.509			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%39,10			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%35,97			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.684	17.667	15.751	16.067
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.336.462	1.817.790	1.710.786	1.523.011
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	96,0-98,1	96,0-109,3	96,0-129,8	72,7-129,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-12	10	23
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-18	-16	-22
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH	41,04			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	38,65			
Diğer	20,31			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.